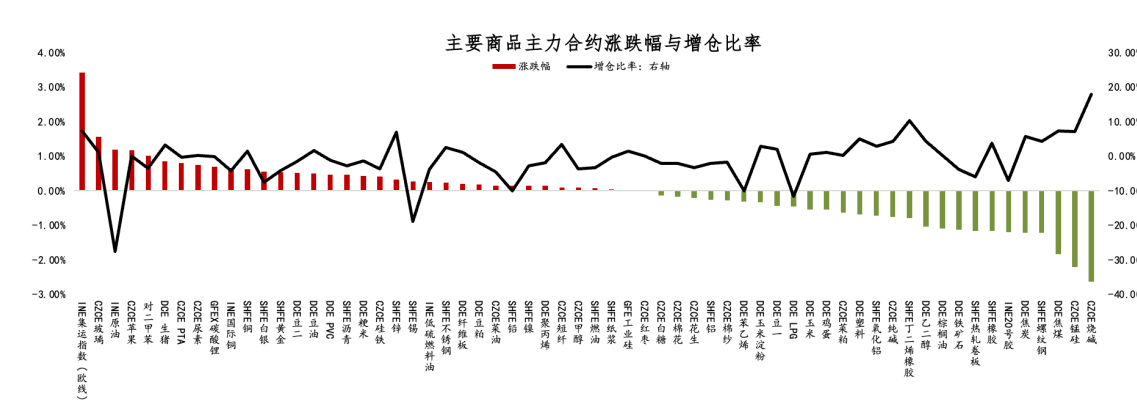


冠通每日交易策略

制作日期：2025 年 3 月 17 日

热点品种



原油:

供应端，欧佩克+意外决定将在 4 月执行此前多次推迟的增产计划，每月将增加 13.8 万桶/日左右的石油产量。伊拉克与石油公司谈判遇阻，库尔德地区石油出口延迟。普京表示俄罗斯同意停火提议，但诸多细节有待商讨。另外，俄罗斯已同意作为美国和伊朗核问题谈判的中间人，不过最新消息特朗普政府考虑在关键航道拦截伊朗油轮，以打击伊朗石油供应链。美国石油钻机数量上周稳定，美国原油产量 3 月 7 日当周环比增加 6.7 万桶/日至 1357.5 万桶/日，较 12 月上旬创下的历史最高位回落 5.6 万桶/日。需求端，美国炼厂开工率上升 0.6 个百分点至 86.5%，EIA 数据显示美国原油库存增幅不及预期，但成品油库存减幅超预期，整体油品库存减少。特朗普的关税政策令市场担忧全球经济。特朗普对所有进口至美国的钢铁和铝征收 25% 关税的举措已正式生效。加拿大和欧盟宣布对美国产品征收报复性关税。美国 2 月 CPI 同比上涨 2.8%，为去年 11 月以来新低，预期值 2.9%，前值 3%。交易员提高对美联储降息的押注，预计年内至少降息两次。美国能源部长赖特称计划寻求至多 200 亿美元的资金，将美国石油储备补充到最大容量。在 OPEC+ 逐步增产及俄罗斯原油海运出口量仍高，贸易战再起，美国经济增速预期下调之下，IEA 较上月上调原油过剩幅度，预计原油仍有下行压力。不过，原油价格近期跌幅较大，加上特朗普政府考虑在关键航道拦截伊朗油轮，

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



美国能源部表示准备取消此前的石油战略储备出售计划，并回购石油战略储备，也门胡塞武装宣布恢复对以色列船只的打击，美国对胡塞武装实施大规模军事打击，哈萨克斯坦表示将很快削减产量。俄乌停火谈判暂时陷入艰难，原油前期空单止盈离场后观望。

焦煤:

今日焦煤主力高开后增仓下行，收盘价格重心下移。国内矿山继续复产，安监加严限制增幅，进口资源充足，港口库存高企。当下终端需求恢复中，高炉持续复产，向上传导，对煤焦需求形成边际支撑，但焦炭库存压力较大，加之高炉复产相对克制，煤焦需求缺乏弹性。短期看，市场对于终端需求预期偏弱，产业链上下游供给侧压减消息亦持续发酵，黑链表现较为反复，下游成材需求尚未见顶，短期双焦仍建议低位震荡思路对待，前期空单少量持有。2505 合约下方支撑关注1000-1050 元/吨。

期市综述

截止3月17日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。集运欧线涨超3%，玻璃、苹果、SC原油、对二甲苯涨超1%；跌幅方面，烧碱、锰硅跌超2%，焦煤、多晶硅、20号胶、焦炭、热卷、螺纹钢、橡胶跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约跌0.23%，上证50股指期货（IH）主力合约跌0.10%，中证500股指期货（IC）主力合约跌0.08%，中证1000股指期货（IM）主力合约跌0.15%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.05%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.26%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.56%，30年期国债期货（TL）主力合约跌1.80%。

资金流向截至15:15，国内期货主力合约资金流入方面，烧碱2505流入5.36亿，焦煤2505流入2.9亿，螺纹钢2505流入2.47亿；资金流出方面，沪深300 2503流出79.5亿，中证1000 2503流出68.57亿，中证500 2503流出53.99亿。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



核心观点

黄金:

今日亚盘时段,伦敦金现震荡偏强。宏观方面,密歇根大学周五公布的数据显示,3月密歇根大学消费者信心指数初值为57.9,为2022年11月以来的最低水平,前值为64.7,远低于预期值63.1。该指数抹去了特朗普去年11月赢得大选后的所有涨幅。地缘方面,据美国媒体报道,美军3月15日已从空中和海上对也门发动大规模军事行动,重点打击胡塞武装的雷达、防空、导弹和无人机系统,目的是要打通红海航道。特朗普称对胡塞武装的打击将持续数天甚至数周。总的来说,当下驱动金价走势的主要因素是市场对于地缘冲突不确定性而带来的避险情绪,此外本周美联储利率会议临近,市场仍有对美国衰退的担忧,建议仍以偏强震荡思路对待,操作上建议逢低试多,过高不追。伦敦金现下方关注2850美元/盎司一带,沪金主力合约关注650元/克一带。

白银:

今日亚盘时段,伦敦银现震荡偏强,亚盘收盘交投于33.7美元/盎司。宏观方面,美国2月ISM制造业PMI数据录得50.3,低于前值50.9,同时不及预期,尽管仍处于荣枯线上方,但增速放缓。国内方面,国家统计局数据,2月光伏设备及元器件制造价格同比下降13.0%。据国家统计局网站消息,电子半导体材料价格同比下降9.7%。总的来说,白银价格整体跟随金价变化,而商品属性由于市场对美国经济状况的担忧以及国内需求疲软,使得银价相对金价表现较弱,后续继续关注金银比做多机会。

铜:

宏观方面,美国2月通胀预期全线降温,CPI为去年十月以来的最小增幅,PPI也不及预期,增强了美联储放松货币政策的预期,预计年内至少降息两次,利好

投资有风险,入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。



铜价,带动有色金属市场反弹。另一方面,美国单边主义关税政策干扰国际贸易,也对铜市场产生较大影响。供给方面,冶炼厂加工费进一步走弱,铜精矿库存进一步去化,市场供应端担忧有所加深,同时受到关税政策的影响,我国废铜进口数量有所减少。但精铜产量环比增长,随着冶炼厂加工费的转弱,预计4月产量会有下滑。库存方面,受美关税影响,伦铜沪铜上周均有所去化,维持历史同期高位水平,国内社会库存及上期所库存皆去化。需求方面,金三银四传统需求旺季下,下游拿货情绪环比好转。三月由于下游企业生产的恢复,调研企业的铜材产量预计将达到162.93万吨,较2月环比增加29.49%,进而带动电解铜库存的下降。受以旧换新政策提振,激发终端消费能力。据中汽协发布数据,2月新能源汽车产销分别增长91.5%和87.1%,销量达到汽车新车总销量的41.9%。同时,近期铜价上涨也在一定程度上抑制了铜下游需求的消费,下游跟进相较谨慎。综合来看其核心逻辑,宏观上美国降息预期及贸易政策不确定性升级或压制盘面上行,基本上供应端担忧情绪加深对盘面支撑力度。

碳酸锂:

今日碳酸锂盘面开盘后高位震荡,收盘价为76483.93元/吨,涨幅0.89%。现货价富宝锂电电池级碳酸锂报74900元/吨,+300元/吨;工业级碳酸锂(综合)报73500元/吨,+200元/吨;锂辉石(非洲SC5%)报575美元/吨,持平;锂辉石(中国CIF6%)报860美元/吨,持平;碳酸锂现货成交价格重心小幅上行。供给端智利在我国碳酸锂进口占比接近85%,随着智利进口于3-4月陆续到港,国内进口量或将明显提升,预计将达到1.43万吨左右。需求端两会提及今年国家将会继续通过有效手段刺激消费,以旧换新补贴总规模约3000亿,需求或有增长。库存端上周碳酸锂持续累库,且累库幅度继续增加。综合来看,碳酸锂产量延续增长,正极材料产量预计随着旺季来临开工率将继续恢复,国内碳酸锂产出增量明确,同时海外进口量级也处高位,短期内碳酸锂过剩格局持续,盘面以偏弱区间震荡为主,谨慎看待反弹空间,建议观望为主。



沥青:

供应端, 上周沥青开工率环比回升 1.7 个百分点至 28.2%, 较去年同期低了 0.5 个百分点, 沥青开工率转而回升, 不再处于近年同期最低位。据隆众资讯数据, 3 月份预计排产 238.6 万吨, 环比增加 27.8 万吨, 增幅为 13.2%。上周沥青下游各行业陆续复工, 开工率继续反弹, 其中道路沥青开工环比回升 1 个百分点至 15%, 但开工率仍然偏低。政府工作报告表示拟安排地方政府专项债券 4.4 万亿元, 比上年增加 5000 亿元, 要加快各项资金下达拨付, 尽快形成实际支出, 关注形成的沥青实物工作量的进度。上周华北地区因 3 月售出合同较少导致出货量减少较多, 全国出货量环比减少 16.24%至 18.2 万吨, 仍处于低位。沥青炼厂库存存货比上周继续环比增加, 但仍处于近年来同期的最低位, 本次春节累库幅度不大。但按照往年规律, 年初会继续累库, 北方需求回暖, 但南方需求恢复仍缓慢, 沥青库存低位持续回升, 特朗普下令终止与委内瑞拉的石油交易, 稀释沥青贴水或加大, 此前原油下跌施压沥青价格, 预计沥青压力仍大。不过特朗普政府考虑在关键航道拦截伊朗油轮, 炼厂进口伊朗原油仍存变数, 沥青期价持续下跌后, 基差持续走强, 近期沥青期价或止跌, 建议前期空单止盈平仓后观望。

PP:

春节假期后第六周, PP 下游整体开工环比继续回升, 其中塑编开工率环比回升 0.4 个百分点至 46.5%, 均处于年内较低水平。塑编订单继续小幅回升。美国加征关税不利于 PP 下游制品出口。新增中景石化等检修装置, PP 企业开工率下跌至 81.5%左右, 降至中性水平, 标品拉丝生产比例下降至 24%左右。下游逐步复工, 2 月底石化去库加快, 近期去库一般, 目前石化库存处于近年同期中性偏低水平。成本端原油价格持续下跌施压 PP 价格。供应上山东裕龙、内蒙古宝丰 2# 投产, 下游恢复缓慢, 新增订单有限, 补仓意愿偏弱, 成交一般。不过, 进入 3 月后下游需求有望继续恢复, 近期检修装置略有增加, 建议 PP05 合约前期空单逐步止盈平仓。



塑料:

新增辽阳石化 HDPE、燕山石化 LDPE 等检修装置,塑料开工率下跌至 84.5%左右,目前开工率降至中性水平。春节假期后第六周,PE 下游开工率环比继续回升,农膜订单和原料库存继续回升,均升至近年同期中性水平,包装膜订单继续小幅回升,但整体 PE 下游开工率仍处于近年农历同期偏低水平。下游逐步复工,2 月底石化去库加快,近期去库一般,目前石化库存处于近年同期中性偏低水平。美国加征关税不利于塑料下游制品出口。成本端原油价格止跌。供应上,新增产能万华化学、内蒙古宝丰 2#、埃克森美孚惠州一期投产,山东新时代线性和内蒙宝丰 3#计划 3 月投产,近期新增部分检修装置,下游还未完全恢复,以前期订单生产为主,农膜价格继续稳定。不过,进入 3 月后下游需求有望继续恢复,农膜订单开始增加,下游地膜旺季逐步启动,2 月制造业 PMI 上升,只是目前新单跟进缓慢,下游开工提升幅度不及预期,对高价原料购买谨慎,预计塑料震荡运行,塑料 05 基差仍偏高,建议塑料 05 基差逢高做空。

PVC:

限电扰动下,上游电石价格继续反弹。目前供应端,PVC 开工率环比增加 0.60 个百分点至 80.74%,升至近年同期中性偏高水平。春节假期结束不久,PVC 下游开工继续回升,但仍偏低,补货积极性一般。印度反倾销政策不利于国内 PVC 的出口,印度将 BIS 政策再次延期六个月至 2025 年 6 月 24 日执行,但印度斋月下,出口高价成交受阻。中国台湾台塑 3 月份报价下调 0-20 美元/吨左右,其中中国大陆到岸价保持不变。上周社会库存开始缓慢下降,目前仍偏高,库存压力仍然较大。30 大中城市商品房周度成交面积环比上升,但仍是偏低水平,关注房地产利好政策能否提振商品房销售。春节假期后下游积极性一般,05 合约基差偏低,预计 PVC 低位震荡运行,仓单持续流出,近期新增的检修装置恢复生产,需求未实质性改善之前 PVC 压力较大,宏观未出台超预期刺激措施,但 PVC 期价已经跌至近年最低点附近,社会库存开始缓慢下降,PVC 期价继续大幅下跌空间不大,建议空单逐步平仓止盈。

投资有风险,入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。



油脂:

今日油脂板块涨跌互现,棕榈油高开宽幅震荡,午后走跌,收盘跌幅 1.10%,领跌板块;豆油高开震荡,收盘涨幅 0.50%,菜油小幅收涨 0.14%。国际方面,据马来西亚独立检验机构 Amspec 表示,3月 1-15 日的棕榈油出口量为 396865 吨,上月同期为 441632 吨,环比减少 10.1%;马来西亚强降雨即将结束,本月下半旬收割预计加速,库存或有回升。印度目前棕榈油、豆油进口利润均倒挂,4月船期进口利润分别为-12 美元/吨,-22 美元/吨,打压进口积极性,但考虑印度目前食用油库存较低,三月刚需补库需求仍存。据印尼统计局,2月出口毛棕榈油及精炼棕榈油 206 万吨,较去年同期增长 45.1%。短期国际上棕榈油供应偏紧,叠加斋月、补库需求有支撑,但要注意高价对需求的压制;长期看斋月后需求放缓,棕榈油产量季节性回升及增加,转向累库,上半年棕榈油国际价格或先高后低运行。国内方面,棕榈油进口利润继续倒挂但有所修复,需求仍偏低,进口减少持续削减库存,等待库存周度数据变化。豆油方面,油厂周度开工率小幅回升至 45.86%,豆油周度产量 30.99 万吨,环比回升 7.57%,观察库存边际变动;菜油方面,中加关税实际影响较小,国内库存高企,延续累库至 72.34 万吨,环比增加 9.47%。总的来说,棕榈油短期由于国际供应偏紧加剧、进口较少、国内库存较低基本面支撑仍存,印度需求回暖或拉动外盘价格,支撑内盘走势,但仍要注意高价下低需求的压制,05 合约预计短期震荡偏强运行,不建议过分追涨;豆油方面短期受油厂缺豆停机供给减少,补库需求减弱,库存转降,基本面短期利多现货价格,4月大豆进口恢复盘面预计将转弱运行。

豆粕:

豆粕今日行情延续减仓上行,盘面高开震荡,午后涨幅收窄,收盘涨幅 0.17%。国际方面,欧盟宣布下个月对美征收反制性关税,包含大豆,比价优势下提振欧盟对巴西大豆的需求,利多巴西大豆价格。巴西大豆发运中国周度装船量为 244.61 万吨,环比回升 33.78%,巴西大豆收割出口进度加快。此外,我国对加



拿大菜粕加征关税长期看可能提振豆粕的消费。国内方面，三月以来缺豆事实落地，等待本周大豆进口数据情况；大豆压榨厂周度开工率回升至 45.86%，环比提高 3.23 个百分点，豆粕周度产量为 128.87 万吨，环比增加 7.57%，观察本周库存数据边际变化。需求方面，高价对下游养殖业需求有抑制，需求有所减弱，表观需求量周度环比减少 13.97%。总体来说，短期大豆供应偏紧、油厂停工以及菜粕提价比价优势支撑豆粕现货价格，需求减弱压制价格上方空间，4 月以后巴西大豆进口大量到港带来供给压力，目前 05 合约多空交织博弈，单边谨慎参与，可考虑 5-9 反套。

铁矿石:

今日黑色系整体明显大幅下挫，铁矿石高开后减仓下行，收盘价格重心明显下移。外矿远端发运高位运行，前期发运回升导致到港明显增多。高炉仍在复产，钢厂盈利率尚可，随着终端需求恢复，复产态势有望延续。总体上看，铁矿石供需双增，短期库存预计持稳波动为主；下游成材供需弱平衡，成材需求尚未见顶，产业链负反馈预期暂时不大。1-2 月份地产投资和新开工仍不见明显回暖，市场情绪转弱，今日黑色产业链整体下挫，短期铁矿或震荡为主。操作上，5-9 正套继续持有。2505 合约运行区间参考 750-840 元/吨。

螺纹钢&热卷:

今日黑色系整体情绪转弱，成材高开低走，收盘价格重心下移。成材基本面表现中性，螺纹需求修复偏缓，去库幅度不及热卷，热卷基本面边际变动好于螺纹。高炉复产态势延续，炉料端煤焦受供给端消息提振，成本支撑加强。海外反倾销力度加大；1-2 月份地产新开工数据表现不佳，国内基建地产需求增量或有限，旺季需求预期偏弱；同时国内供给侧调控预期强化；市场交易预期的同时，验证实际需求，短期成材或维持震荡的态势，关注旺季需求强度。螺纹 2505 下方关注 3200 元/吨，热卷 2505 关注 3300 元/吨附近支撑。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



尿素:

今日尿素价格高开高走震荡偏强。市场整体供需宽松格局未改,上周盘面整体承压运行。周内企业临检居多,日产小幅下跌,后半周价格小幅反弹。现货方面,低价交投顺畅,终端对高价情绪抵触,制约市场价格抬升。周末部分工厂试探性涨价,下游接受度不高。基本面来看,供给端,周内日产小幅下探,但本周复产工厂较多,预计日产回升,目前处于历史同期绝对高位水平,对盘面持续形成压制。需求端,工需相对稳定,下游多倾销复合肥工厂为主,目前复合肥工厂成品去库良好,春季肥有支撑,且为保障后续发运,工厂有增加负荷意愿,对尿素需求预期向好。农需空档期,下批集中用肥预计在六月。本期库存继续去化,供需相对宽松,装置检修增加,去化速度放慢,目前仍处于去库周期内。整体来说,高日产拖累盘面走高,需求端有支撑但环比上月有减少。盘面等待新的驱动,目前震荡整理阶段,主力合约关注 1740-1800 区间震荡,关注 1785 关键位置。

投资有风险,入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。



分析师:

王 静, 执业资格证号 F0235424/Z0000771。

张 娜, 执业资格证号 F03104186/Z0021294。

苏妙达, 执业资格证号 F03104403/Z0018167。

本报告发布机构:

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明:

本报告中的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送, 版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可, 任何机构和个人均不得以任何形式翻版, 复制, 引用或转载。如引用、转载、刊发, 须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险, 入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。